

Правовое поле для выпуска ипотечных ценных бумаг: особенности текущего момента

Секьюритизация и структурные продукты
в России 2013

*Дмитрий Глазунов
Управляющий партнер
АБ «Линия права»*



1

Федеральный закон от 2 июля 2013 г. № 142-ФЗ о внесении изменений в **ГК РФ** (вступил в силу 1 октября 2013 г.)

2

Федеральный закон от 29 декабря 2012 г. № 282-ФЗ о внесении изменений в **Закон о РЦБ** (часть изменений вступила в силу 2 января 2013 г., часть – 2 июля 2013 г.)

3

Стандарты эмиссии ценных бумаг и регистрации проспектов ценных бумаг, утв. Приказом ФСФР России от 04.07.2013 N 13-55/пз-н (зарегистрированы в Минюсте России 30 августа 2013 г., вступили в силу 10.11.2013)

| ГК РФ | ФЗ об ипотеке |
|--|------------------------------------|
| Возражения по документарной ценной бумаге | |
| Обязанное лицо вправе выдвигать против требований владельца ценной бумаги только те возражения, которые вытекают из ценной бумаги | |
| или основаны на отношениях между этими лицами | - |
| Исключения: <ul style="list-style-type: none">• владелец ценной бумаги не является ее добросовестным приобретателем• владелец ценной бумаги в момент ее приобретения знал или должен был знать об отсутствии основания возникновения прав, удостоверенных ценной бумагой | Исключений не предусмотрено |
| ↓ Сложилась судебная практика, согласно которой участники оборота должны действовать в разумной степени осмотрительно* | - |

*П. 2 Постановления Пленума ВАС РФ от 20 июня 2007 г. № 40 «О некоторых вопросах практики применения положений законодательства о сделках с заинтересованностью», Определение ВАС РФ от 21 мая 2010 года № ВАС-6556/10

ГК РФ

ФЗ об ипотеке

Регулирование до 01.10.2013 г.

Переход прав на закладные на основании передаточной надписи ее владельца (исключение - депозитарный учет)



Проблемы при наследовании, обращении взыскания на закладную

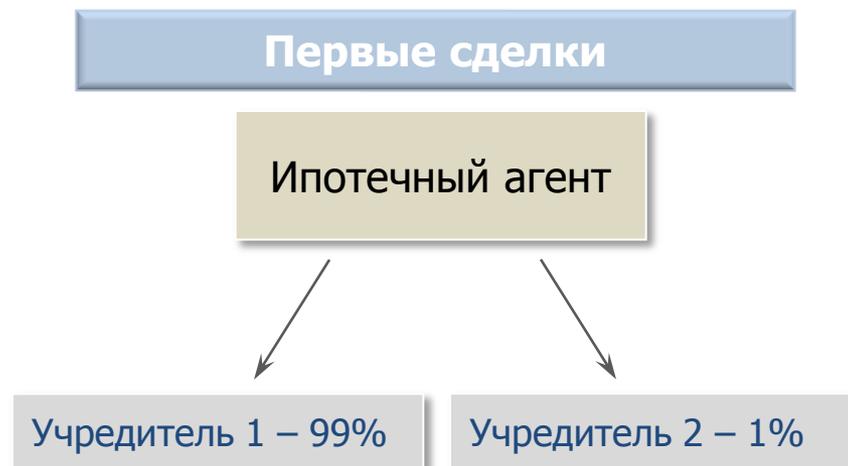
Регулирование после 01.10.2013 г.

В определенных случаях право на проставление отметки на именных и ордерных ценных бумагах имеют иные лица, помимо их владельцев
(нотариус, лицо, уполномоченное на реализацию имущества, лицо, исполняющее решение суда)

Не предусматривает возможности проставления отметок иными лицами, помимо их владельцев

1

П. 2 ст. 10 Закона об АО, п. 6 ст. 98 ГК РФ: АО не может иметь в качестве единственного учредителя (акционера) другое хозяйственное общество, состоящее из 1 лица



2

Изменения в Законе о РЦБ (Федеральный закон от 04.10.2010 N 264-ФЗ): у эмитента появилась обязанность предоставлять с проспектом **сводную бухгалтерскую отчетность эмитента и (или) группы организаций**, являющихся по отношению друг к другу **контролирующим и подконтрольным лицами**





Изменения в Законе о РЦБ (Федеральный закон от 29.12.2012 г. № 282-ФЗ): **консолидированную** финансовую отчетность группы организаций обязан предоставлять любой эмитент, являющийся **лицом, контролирующим организации**, входящие с ним в одну группу



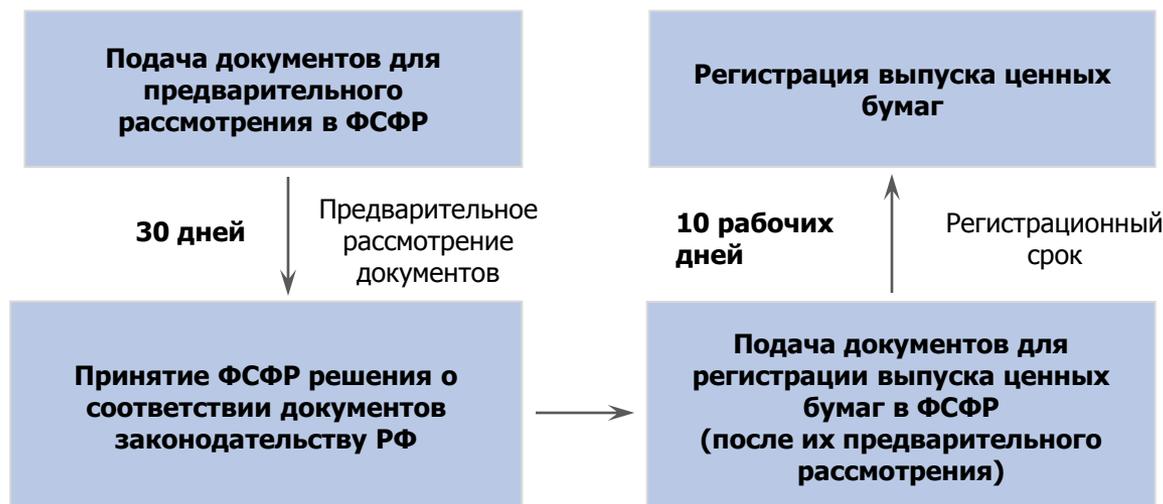
Срок государственной регистрации выпуска

Раньше:

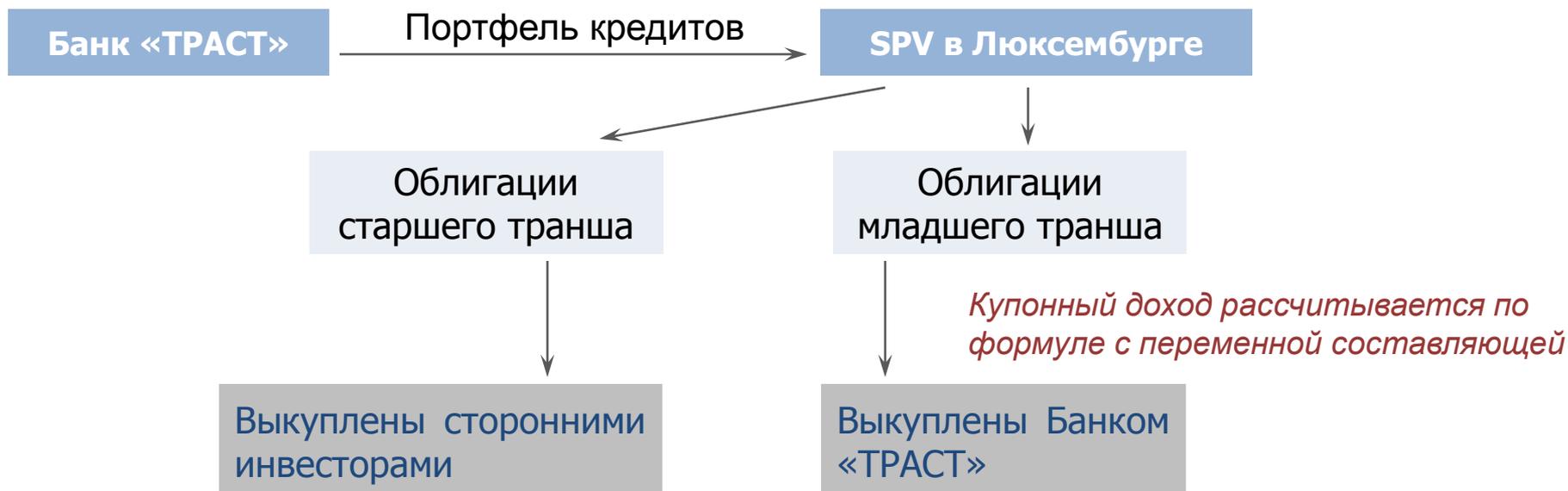
30 дней

Сейчас:

- 1) Регистрация **без проспекта** – **20 дней**
- 2) Регистрация **с проспектом**:
 - без предварительного рассмотрения документов – **30 дней**
 - с предварительным рассмотрением документов (см. рисунок):



Структура сделки по секьюритизации



*Постановление ФАС Московского округа от 04.10.2013 по делу № А40-11909/12-75-59

Претензия налогового органа:

Несвоевременное отражение в доходах банка-оригинатора (Банк «ТРАСТ») купонного дохода по младшему траншу



Налоговый орган пересчитал купонный доход на основе средней доходности

Позиция суда:

Банк «ТРАСТ»



бенефициарный собственник доходов, полученных SPV по переданным ему кредитам



Доходы должны учитываться Банком «ТРАСТ» в составе доходов на основе метода начисления, игнорируя плавающую ставку купонного дохода

1

Суд и налоговый орган приняли во внимание суть сделки по секьюритизации, ее деловую цель

2

Налоговый орган рассмотрел SPV как прозрачную корпоративную структуру, в связи с этим прибыль была признана за Банком «ТРАСТ»

3

Прибыль по активам SPV в итоге пересчета налогового органа была включена в состав доходов originатора до ее фактического получения последним

4

Исходя из решения по данному делу, сделку следовало структурировать так, чтобы на конец каждого налогового периода на счетах SPV не оставалась прибыль по переданным ему активам, не учтенная в доходах Банка «ТРАСТ»



Дмитрий Глазунов

Dmitriy.Glazounov@lp.ru

Управляющий партнер

- слияния и поглощения (M&A)
- рынки капитала
- корпоративное право
- секьюритизация
- банковское кредитование
- нормотворчество

